

# JOURNAL

## Anzeigentafel und Spielfeld

Lesen Sie im aktuellen Fondsjournal ...

- ... warum der Blick auf das Spielfeld wichtiger ist als jener auf die Anzeigentafel
- ... wovon wir unsere Spielstrategie 2019 abhängig machen und
- ... mit welchen Schwerpunkten wir unsere neue Strategie „Mensch & Umwelt“ gestartet haben.



## Sehr geehrte Damen und Herren!

„Spiele werden von jenen gewonnen, die auf das Spielfeld achten und nicht von jenen, deren Blick nur auf die Anzeigentafel gerichtet ist“ (Warren Buffett). Die Anzeigentafel der Aktienkurse präsentierte nach dem tiefroten Dezember einen deutlich positiveren Jänner. Die Informationslage auf dem Spielfeld der Finanzmärkte hat sich dagegen weniger deutlich verändert. Weder war im Dezember alles schlecht noch ist im Jänner alles gut. Bestätigt wurde, dass die regionalen und auch die internationalen Frühindikatoren der Konjunktur eine klare Wachstumsabschwächung anzeigen. Spät, aber doch haben sich auch Institutionen wie die Europäische Zentralbank oder der Internationale Währungsfonds dieser unbestreitbaren Tatsache angeschlossen. Bestätigt wurde im Jänner aber auch, dass diese Informationslage in den Aktienkursen weitgehend eingepreist war. Reduzierte Gewinn- und Konjunkturerwartungen und die tägliche Wasserstandsmeldung zum BREXIT führten zuletzt zu keinen Marktturbulenzen mehr. Insgesamt bleibt unser im Jahresausblick skizzierter Mittelweg aufrecht. Investiert sein? JA. Das jeweils eigene Risikobudget zur Gänze ausnutzen? NEIN.



## DIE LAGE AM SPIELFELD

Wir wollen den Platz dieses Monatskommentars bewusst nicht füllen mit Interpretationen des BREXIT oder der jeweils jüngsten Aktion oder Aussage des US-Präsidenten. Die Medien sind voll davon. Erstens, weil Börsianer sich nicht auf politische Entscheide festlegen sollten, welche die jeweiligen politischen Entscheidungsträger wohl selber noch gar nicht erahnen können. Zweitens, weil wir denken, das Börsenjahr 2019 wird von folgenden Dingen entschieden: Unternehmensgewinne, Notenbanken und China.

## DIE UNTERNEHMENSGEWINNE

Eine nachlassende Konjunkturdynamik bei gleichzeitig steigenden Kosten für Löhne oder Zulieferprodukte begrenzen den Spielraum für Margen. Aus der Gewinndynamik der Unternehmen im Jahr 2019 eine deutliche Höherbewertung der Aktienmärkte abzuleiten fällt schwer – in Europa und auch in den USA, da dort die Erwartungshaltung vergleichsweise noch höher ist. Mehr als in den vergangenen Jahren wird 2019 global der Blick auf die Gewinnqualität gelegt werden.

## DIE NOTENBANKEN

Da historisch betrachtet klar erkennbar ist, dass Aktienkurse stärker schwanken als die Gewinne der jeweiligen Unternehmen, muss es zwingend noch andere mächtige Einflussfaktoren geben. Neben Effekten auf Ebene der Börsenpsychologie ist die globale, von den Notenbanken gesteuerte Liquidität ein zentraler Faktor, was von vielen rein auf Kennzahlen fokussierten Analysten oft unterschätzt wird. Die Bilanzsumme der US-Notenbank FED schrumpfte zuletzt nach Plan, jene der EZB bewegt sich auf einer Plateau-Phase. Der internationale Rückenwind hat daher in den letzten Quartalen nachgelassen. Lag die Erwartung vor wenigen Wochen noch bei drei US-Zinserhöhungen 2019, so ist dies mittlerweile nach den jüngsten Kommentaren von FED-Chef Powell wieder auspreist. Dieses klare Zurückrudern entspricht der Faktenlage und ist kein Gefallen an den US-Präsidenten. Eine nachhaltige Strategieänderung der globalen Notenbanken hin zu mehr Liquidität würde auch eine deutlich positivere Aktienmarkteinschätzung nach sich ziehen. Dies bleibt daher intensiv zu beobachten.



## DIE LAGE IN CHINA

Das Börsenjahr 2019 wird zu einem wesentlichen Teil von China entschieden werden. Der Handelsstreit mit den USA ist dabei ein wichtiger Punkt - aber nicht der zentrale. Dass der US-Präsident seine Erfolgsbewertung eng an die Entwicklung der US-Konjunktur und der US-Börse knüpft, könnte seine Kompromissfreudigkeit erhöhen. Wichtiger ist die grundsätzliche Entwicklung. Die nüchternen Zahlen aus Bereichen wie Autoverkäufe, Handyabsatz oder leerstehende Wohnungen deuten darauf hin, dass die Abkühlung in China deutlicher ist, als in den offiziell bekanntgegebenen Zahlen sichtbar ist. China ist zu wichtig für die Weltwirtschaft, daher wird dies das Börsen- und Wirtschaftsjahr 2019 deutlich beeinflussen. Wir sehen vorerst Risiken. Wir sind aber auch wachsam und bereit die Einschätzung positiv zu verändern, wenn China deutliche monetäre oder konjunkturpolitische Stimulus-Programme auflegen würde. Wir halten dies für sehr wahrscheinlich. Nebenbei bemerkt: Es wäre neuerlich vor allem schuldenbasiertes Wachstum, so wie in vielen Teilen der Welt. Wir fühlen uns daher mit einer Beimischung von Gold im Portfolio-Kontext unverändert wohl.

## SPIELFELD UND ANZEIGENTAFEL

„Ein Fußballspiel dauert 90 Minuten.“ So lautet eine häufig verwendete Phrase in dieser Sportart. Auch ein Börsenjahr entscheidet sich nicht im Jänner. Umgelegt auf ein Fußballspiel befinden wir uns Ende Jänner in Minute 8. Wir sind mit einer eher defensiven Taktik gestartet und blicken nicht dauernd auf die Anzeigentafel. Wir konzentrieren uns auf das Spielfeld.

Wir sehen zunehmend Chancen am Heimmarkt Wien, da der Markt nach der Enttäuschung 2018 derzeit mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von etwa 11 und einer Dividendenrendite von knapp 4 % im relativen Vergleich billig ist. Wir sehen auch zunehmend Chancen in den langfristigen und vor allem konjunkturunabhängigen Trends wie Gesundheit, Umwelt, Wasser oder Urbanisierung - umgesetzt in unserer neuen Strategie "Mensch & Umwelt".

Wir achten insgesamt auf die Unternehmensgewinne, auf die Konjunkturfrühindikatoren, auf die Notenbanken und auf die Lage in China. Je nach Entwicklung bleiben wir defensiv, werden noch defensiver oder stellen auf eine offensive Strategie um.

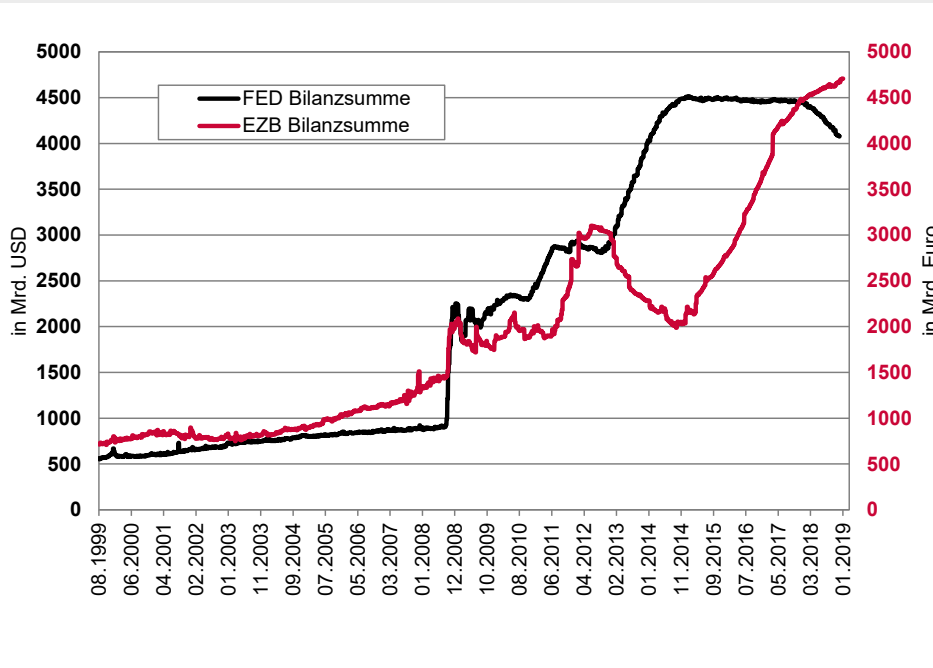
Vorschnelle Schlüsse machen wir in Minute 8 des Spiels aber nicht.

Ihr Alois Wögerbauer



### US-FED und EZB

Entwicklung der Bilanzsumme



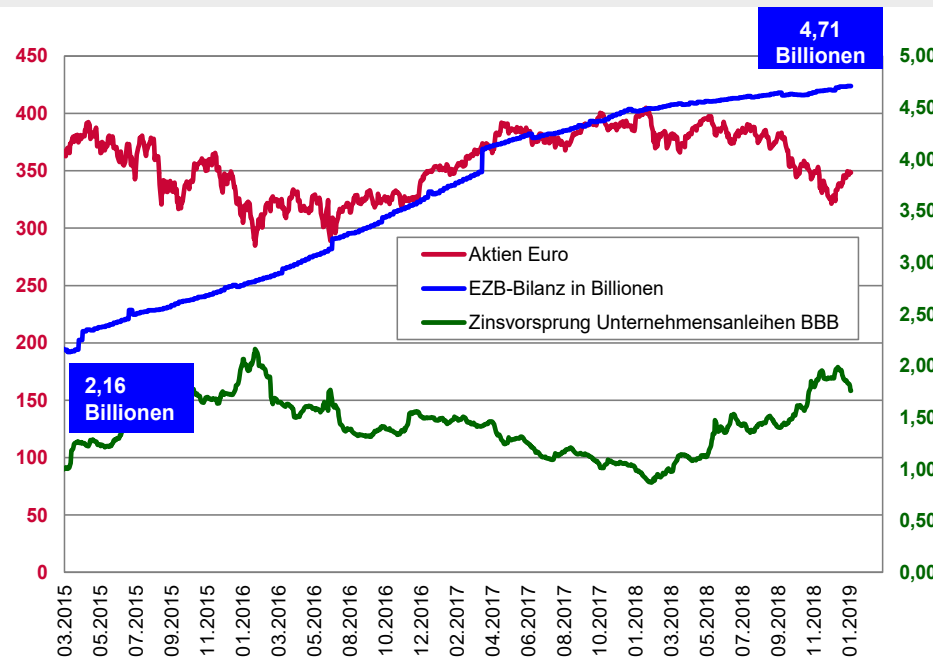
Stichtag: 31.01.2019, Quelle: Bloomberg

Der Rückenwind durch die Notenbanken versiegt.

Ein vorschnelles Umschwenken ist noch nicht zu erwarten. Mittelfristig aber der wohl entscheidende Markteinfluss-Faktor.

### Aktienkurse und Renditen der Unternehmensanleihen

Das Anleihekaufprogramm im Rückblick und die Auswirkungen auf die Märkte



Stichtag: 31.01.2019, Quelle: Bloomberg

Bilanzsumme seit März 2015 um ca. 2500 Milliarden gesteigert!

Aber: Aktienmarkt ging nur Seitwärts und die Zinsvorsprünge von Unternehmensanleihen sind höher.

Eine Erfolgsgeschichte? Eher NEIN

## „Demografische Wachstumstreiber sind wichtiger als kurzfristige Konjunkturrisiken“

*Fondsjournal: Welche Schwerpunkte nach Themen wurden zum Start des Fonds gesetzt?*

Matthias Prieb: Für einmal kam die Ruhe und Besinnlichkeit zum diesjährigen Jahreswechsel zu kurz. Nach ein paar Wochen mit fallenden Aktienkursen wurde nach Weihnachten der Schalter umgelegt und die Kurse an den Aktienbörsen streben wieder nach oben. Zum Start des Aktienfonds mit der Themenklammer „Mensch und Umwelt“ wurden zwei Segmente schwerpunktmässig stärker gewichtet. Einerseits ist dies das Thema „Gesundes Leben für alle“ und das Thema „Robuste Infrastruktur und Städte“. Allen gewählten Themen gemeinsam sind starke demographische Wachstumstreiber sowie eine positive Wirkung für das Wohlbefinden für Mensch und Umwelt.

*Welche Schwerpunkte nach Regionen wurden zum Start des Fonds gesetzt?*

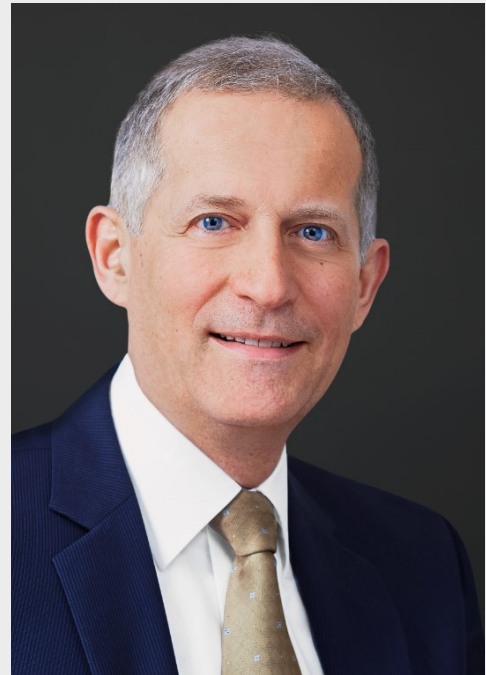
Aktien aus Nordamerika und Europa sind mit je etwa 40 % des Gesamtvolumens in etwa gleich hoch gewichtet. Mit insgesamt fast 20% bildet Asien einen weiteren Anlageschwerpunkt. Die meisten Unternehmen aus der Region Asien haben ihre Heimbasis entweder in Japan oder in China/Hongkong und zu einem kleineren Teil in Australien. In Europa überwiegen Unternehmen aus Deutschland, Frankreich und Dänemark.

*Welches Investment wurde beispielhaft in China getätigt?*

China Everbright International CEI ist ein führendes chinesisches Unternehmen aus dem Bereich Umweltschutz. Das Unternehmen plant, baut und betreibt mit langfristigen Verträgen große Anlagen zur Abwasserreinigung sowie zur Gewinnung von Energie aus organischem und nicht organischem Abfall. China unternahm im vergangenen Jahrzehnt grosse Anstrengungen, die negativen Folgen der Gewässer- und Umweltverschmutzung rückgängig zu machen und auf eine nachhaltige Wirtschaftsentwicklung zu setzen. Im Bereich Abwasserreinigung, Abfall-Wiederverwertung und Energiegewinnung aus Abfall ist China Everbright ein führender Anbieter von Anlagen zur Reduktion und Vermeidung von umweltbelastenden Aktivitäten.

*Gibt es weitere Beispiele aus der Region Asien/Japan/Australien?*

Das australische Unternehmen Cochlear Ltd ist der führende Hersteller von Hörimplantaten und Hightech-Hörgeräten. Implantate kommen zum Einsatz, wenn mit Hörgeräten nicht die gewünschte Verbesserung der Hörfähigkeit möglich ist oder die medizinische Voraussetzungen dafür fehlen. Einerseits wächst mit der zunehmenden Lebenserwartung auch der Bedarf nach ausgeklügelten Möglichkeiten zur Steigerung des Hörvermögens, andererseits ermöglicht der zunehmende Wohlstand immer mehr Menschen den Zugang zu Hörgeräten und Implantaten.



Matthias Prieb, CEFA, Vontobel Asset Management, Fondsmanger des 3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds.

**„Strom aus Wind ist mittlerweile wettbewerbsfähig“**



**„China will die negativen Folgen der Gewässer- und Umweltverschmutzung rückgängig zu machen“**



**Welches Unternehmen ist ein plakativer Vertreter für innovative nachhaltige Technologien?**

Ansys Inc, ein amerikanisches Unternehmen, entwickelt und vertreibt Softwarelösungen für Design Analyse und Optimierung verschiedenster Produkte und Produktionsabläufe. Viele Entwicklungs- und Testschritte können so virtuell durchgeführt werden, was viel Material und Zeit spart. Die Produkte oder Anlagen werden so mit geringem physischen und zeitlichen Aufwand auf ihre Tauglichkeit und Sicherheit geprüft. Neue Produkte und Produktionen kommen schneller auf den Markt und entfalten früher ihre positive Wirkung beispielsweise bezüglich Umweltschutz oder geringerem Materialeinsatz. Treiber für Ansys sind die zeitlichen und monetären Einsparungen in der Produktentwicklung sowie die besseren und umfassenderen Testmöglichkeiten.

**Wer ist ein klassischer Vertreter des Bereiches erneuerbarer Energien?**

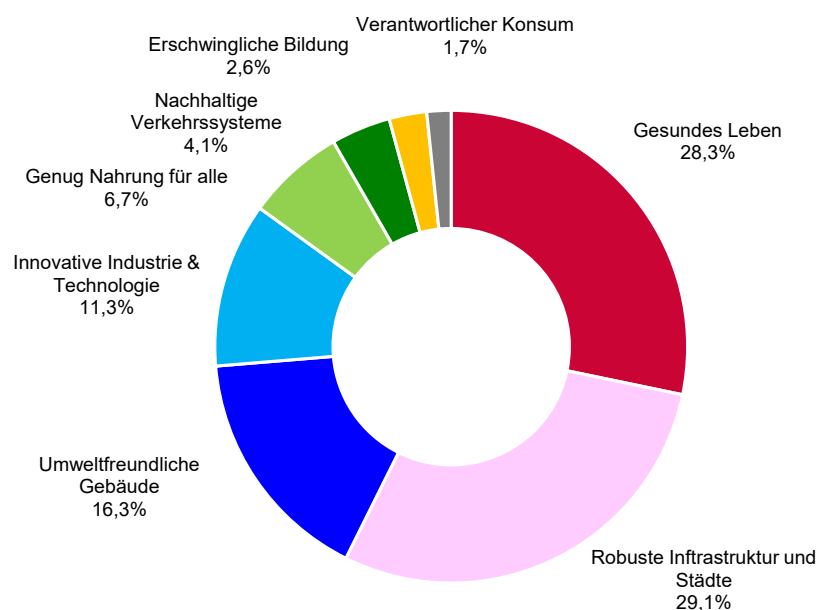
Orsted A/S, der Hauptsitz liegt in Dänemark, ist Weltmarktführer im Bereich der Offshore-Windenergie. Das Unternehmen entwickelt, baut und betreibt Windenergieparks in Dänemark, Grossbritannien und Deutschland, aber auch in den USA und Taiwan. Erneuerbare Energien werden eine stetig wachsende Stellung in der künftigen Energieproduktion einnehmen. Strom aus Wind ist mittlerweile wettbewerbsfähig und trägt substantiell zur Reduktion unseres CO<sub>2</sub>-Ausstosses bei. Orsted verfügt bereits über eine grosse Erfahrung im Bau und Betrieb von Offshore-Windparks und wird diese kontinuierlich ausbauen.

**Welcher Diversifikation ist im Fondskonzept vorgesehen?**

Derzeit investieren wir in 56 verschiedene Unternehmen, man sollte sich aber hier auf keine Zahl fixieren. Wichtig ist eine breite Streuung, um Einzelrisiken zu reduzieren. Die am höchsten gewichteten Aktien des Fonds machen jeweils nur knapp über 2 % des Fondsvermögens aus.

### 3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

Aktuelle Investments nach Themen



Quelle: Eigene Berechnung  
Stichtag: 31.01.2019

3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds

Aktuelle Einzeltitel

Benesse Holdings Inc.	Relx PLC	Krones Ag	Kubota Corp.	Lindsay Corp.
Tractor Supply Co.	ALS Ltd.	Cochlear Ltd.	Danaher Corp.	Edwards Lifesciences Corp.
EssilorLuxottica S.A.	Fresenius SE & Co. KGaA	GlaxoSmithKline PLC	Henkel AG & Co. KGaA	Koninklijke DSM N.V.
Novo-Nordisk AS	Omron Corp.	Orpea	Quest Diagnostics Inc.	Terumo Corp.
Thermo Fisher Scientific Inc.	UnitedHealth Group Inc.	ANSYS Inc.	Applied Materials Inc.	Infineon Technologies AG
Melexis N.V.	Synopsys Inc.	TDK Corp.	BYD Co. Ltd.	CRRRC Corp. Ltd.
MTR Corporation Ltd.	American Water Works Co. Inc.	Aqua America Inc.	Beijing Enterprises Water Group Ltd.	China Everbright International Ltd.
Ella System Operator S.A./N.V.	First Solar Inc.	MasTec Inc.	Orsted A/S	Pennon Group PLC
Prysmian S.p.A.	Quanta Services Inc.	Suez S.A.	Tetra Tech Inc.	Vestas Wind Systems AS
Wacker Chemie AG	Xylem Inc.	A.O. Smith Corp.	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	Georg Fischer AG
Haier Electronics Group Co. Ltd.	Halma PLC	IDEX Corp.	Kingspan Group PLC	Pentair PLC
Roper Technologies Inc.	Sprouts Farmers Market Inc.			

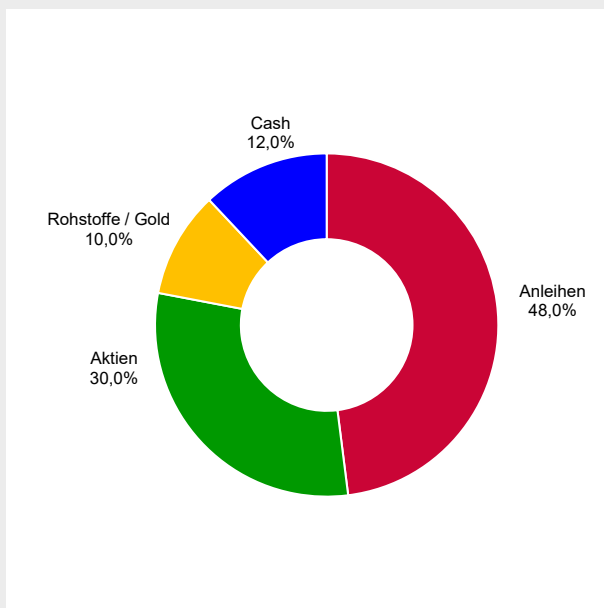
- Erschwingliche Bildung für alle
- Genug Nahrung für alle
- Gesundes Leben für alle
- Innovative Industrie und Technologie
- Nachhaltige Verkehrssysteme
- Robuste Infrastruktur und Städte
- Umweltfreundliche Gebäude
- Verantwortlicher Konsum

Quelle: Eigene Berechnung  
Stichtag: 31.01.2019



## Unser aktuelles Weltbild

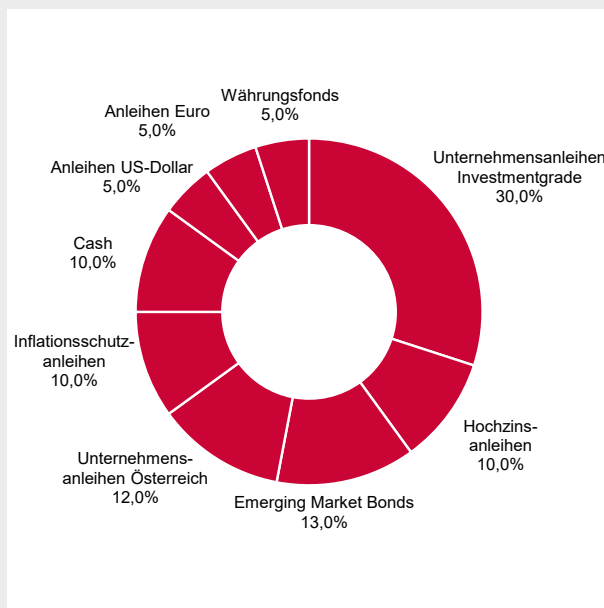
### GEWICHTUNGEN NACH ASSETKLASSEN



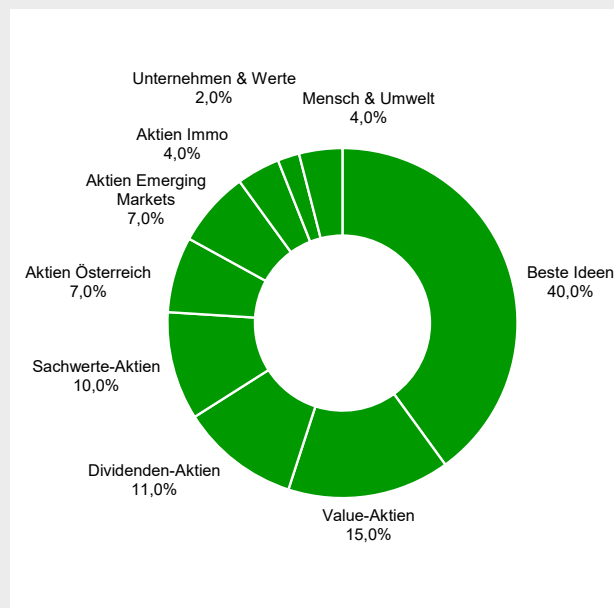
### UNSERE AKTIONEN IM JÄNNER

- Auf Ebene der Asset-Klassen haben wir keine Änderungen durchgeführt.
- Im Anleihebereich haben wir den 3 Banken Währungs-Fonds zu Lasten von Cash aus Diversifikationsgründen beigefügt.
- Im Aktienbereich haben den Fonds 3 Banken Immo-Strategie aufgrund der attraktiven Dividenden erhöht. Zudem haben nach den Rückgängen erstmals in unsere Strategie „Unternehmen & Werte“ investiert.
- Zudem haben wir auch eine Erstgewichtung im Bereich „Mensch“ & „Umwelt“ vorgenommen, da in diesem Bereich die längerfristigen Trends zählen und nicht die unmittelbare Konjunkturentwicklung.

### ANLEIHENGEWICHTUNG

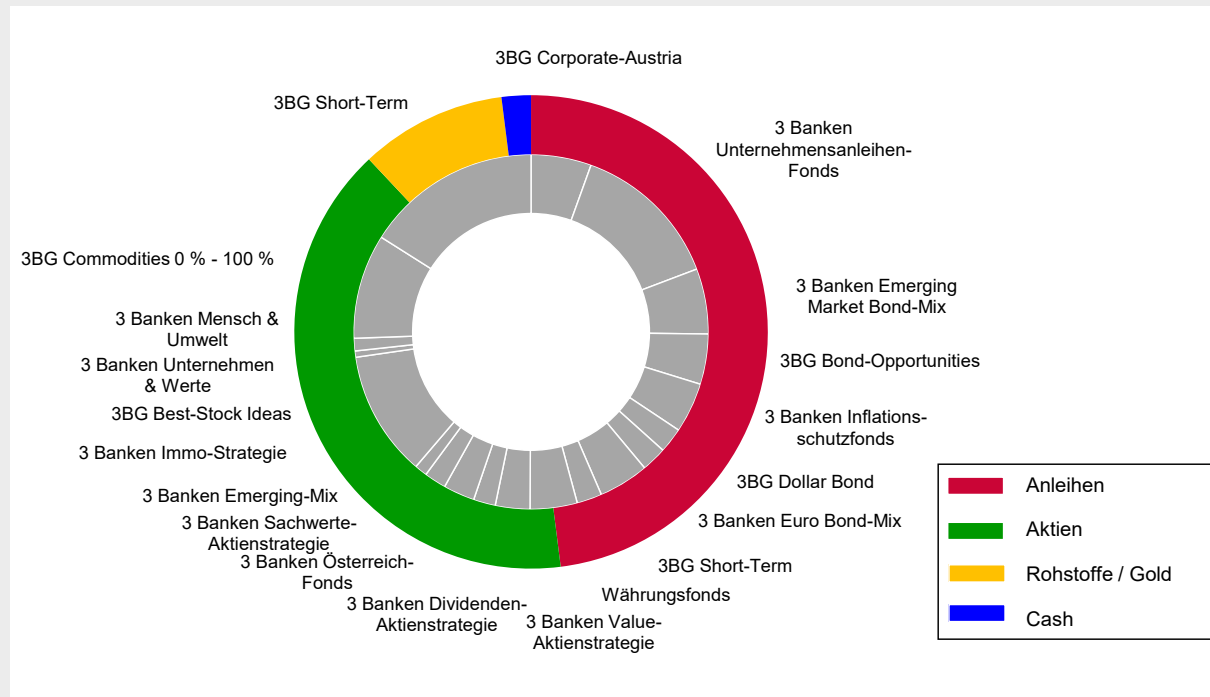


### AKTIENGEWICHTUNG

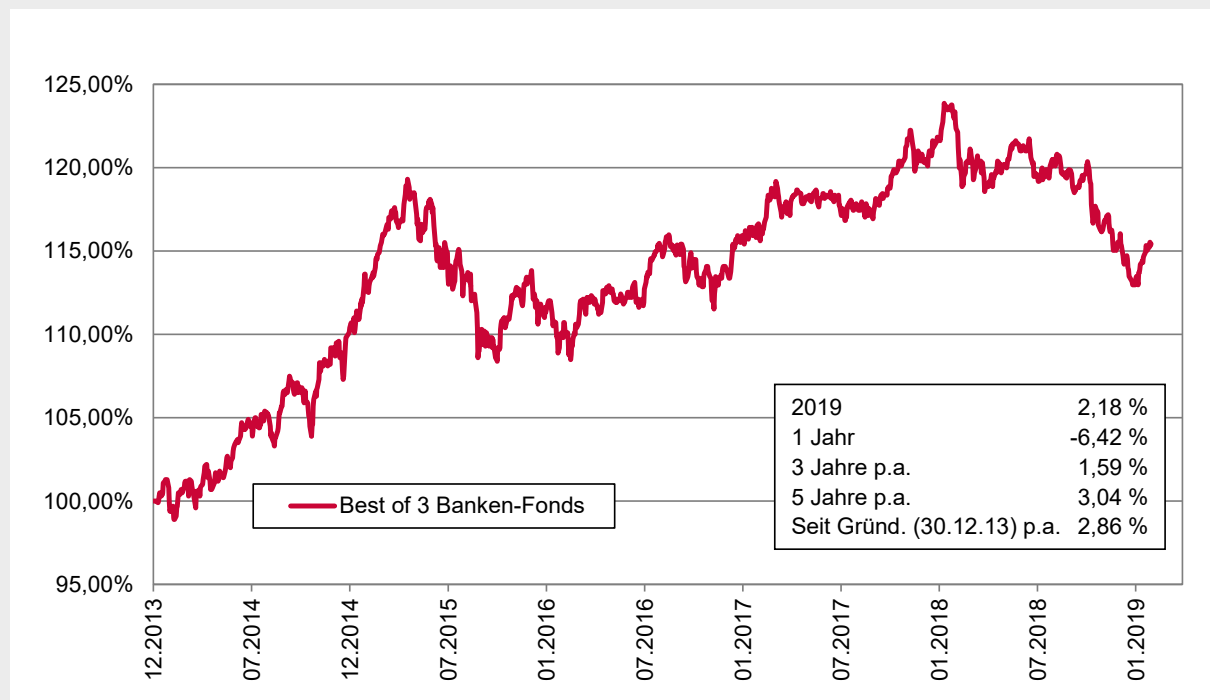




GEWICHTUNGEN NACH ASSETKLASSEN



WERTENTWICKLUNG SEIT FONDSGRÜNDUNG



Daten per 31.01.2019; Quelle: OEKB

\* Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag in Höhe von 3 % sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt. In der Vergangenheit erzielte Erträge lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren bzw. etwaige individuelle Spesen beim Kauf/Verkauf von Anteilscheinen nicht berücksichtigt. **Hinweis:** Im Rahmen der Anlagepolitik wird der Best of 3 Banken-Fonds ausschließlich in Anteile an anderen Investmentfonds investieren!

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2019

ANLEIHEFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	AT0000856323	6,99 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0900 am 03.12.2018
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	AT0000679444	10,79 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0462 am 03.12.2018
3 Banken Europa Bond-Mix	AT0000986344	8,21 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,0300 am 03.12.2018
3 Banken Short Term Eurobond-Mix	AT0000838602	6,85 EUR	1,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 am 03.12.2018
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (A)	AT0000760731	12,68 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,4000 am 01.03.2018
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (T)	AT0000760749	22,10 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,2478 am 01.03.2018
3 Banken Emerging Market Bond-Mix	AT0000753173	19,86 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,1662 am 02.05.2018
3 Banken Staatsanleihen-Fonds	AT0000615364	109,50 EUR	2,50%	Ausschütter	EUR 0,4000 am 03.12.2018
3 Banken Inflationsschutzfonds	AT0000A015A0	13,16 EUR	2,50%	Thesaurierer	EUR 0,0379 am 02.07.2018
3 Banken Währungsfonds (A)	AT0000A08SF9	9,76 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 am 02.05.2018
3 Banken Währungsfonds (T)	AT0000A08AA8	12,20 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 02.05.2018
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (A)	AT0000A0A036	11,86 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,2200 am 01.08.2018
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds(T)	AT0000A0A044	15,55 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0811 am 01.08.2018

AKTIENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken Amerika Stock-Mix	AT0000712591	21,47 USD	3,50%	Thesaurierer	USD 0,3500 am 02.07.2018
3 Banken Dividend Stock-Mix	AT0000600689	9,94 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 0,4000 am 15.01.2019
3 Banken Europa Stock-Mix	AT0000801014	8,78 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1975 am 03.12.2018
3 Banken Global Stock-Mix	AT0000950449	17,77 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,3089 am 17.12.2018
3 Banken Österreich-Fonds	AT0000662275	33,34 EUR	3,50%	Ausschütter	EUR 1,8000 am 03.04.2018
Generali EURO Stock-Selection (A)	AT0000810528	7,16 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,2000 am 15.03.2018
Generali EURO Stock-Selection (T)	AT0000810536	13,29 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1424 am 15.03.2018
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds	AT0000701156	15,11 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1410 am 02.07.2018
3 Banken Value-Aktienstrategie	AT0000VALUE6	15,84 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0929 am 02.07.2018
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie	AT0000A0S8Z4	12,78 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 03.12.2018
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie	AT0000A0XHJ8	11,80 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,5000 am 01.03.2018

\* Rücknahmegebühr

\*\* Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2019

DACHFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Aktien-Dachfonds	AT0000784830	18,68 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 01.10.2018
3 Banken Strategie Klassik	AT0000986351	106,88 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,1148 am 01.10.2018
3 Banken Strategie Wachstum	AT0000784889	14,99 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,1720 am 01.10.2018
3 Banken Strategie Dynamik	AT0000784863	15,12 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0258 am 01.10.2018
3 Banken Emerging-Mix	AT0000818489	27,67 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,3276 am 01.08.2018
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	AT0000637863	9,55 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1500 am 01.08.2018
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	AT0000744594	15,20 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0773 am 01.08.2018
3 Banken European Top-Mix	AT0000711577	12,97 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,3103 am 02.07.2018

MANAGEMENTKONZEPTE	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Portfolio-Mix (A)	AT0000817838	4,43 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 0,1100 am 03.12.2018
3 Banken Portfolio-Mix (T)	AT0000654595	7,38 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0752 am 03.12.2018
3 Banken Absolute Return-Mix (A) **	AT0000619044	8,46 EUR	5,00%	Ausschütter	EUR 0,0000 am 17.12.2018
3 Banken Absolute Return-Mix (T) **	AT0000619051	13,00 EUR	5,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 17.12.2018
3 Banken Immo-Strategie	AT0000A07HD9	14,41 EUR	4,00%	Thesaurierer	EUR 0,0000 am 03.12.2018
3 Banken Sachwerte-Fonds **	AT0000A0ENV1	12,28 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0515 am 01.08.2018
Best of 3 Banken-Fonds	AT0000A146V9	11,26 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,0656 am 03.09.2018
Generali Vermögensaufbau-Fonds	AT0000A143T0	104,11 EUR	4,00%	Ausschütter	EUR 1,0000 am 01.03.2018
Generali Vermögensanlage Mix	AT0000A218Z7	92,99 EUR	0,00%	Thesaurierer	jährlich ab 01.06.2019

LAUFZEITENFONDS	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KESt-Auszahlung
3 Banken Top-Rendite 2019	AT0000A10KC9	103,47 EUR	0,75% *	Ausschütter	EUR 2,5000 am 01.10.2018
3 Banken Top-Rendite 2019/2	AT0000A13EE2	104,89 EUR	0,75% *	Ausschütter	EUR 2,6000 am 01.03.2018
3 Banken Dividenden Strategie 2021	ATDIVIDENDS0	91,05 EUR	1,50% *	Ausschütter	EUR 3,0000 am 01.10.2018
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021	AT3BDIV20210	95,38 EUR	1,50% *	Ausschütter	EUR 2,1000 am 01.02.2018
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022	AT3BDIV20228	97,59 EUR	2,50% *	Ausschütter	EUR 2,0000 ab 01.02.2018
3 Banken Mega-Trends 2023	ATMEGATREND6	89,87 EUR	2,50% *	Thesaurierer	EUR 0,0000 ab 03.09.2018
3 Banken Unternehmen & Werte 2023	AT0000WERTE5	84,02 EUR	2,50% *	Ausschütter	jährlich ab 01.02.2019
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024	AT00ZUKUNFT5	95,17 EUR	2,50% *	Thesaurierer	jährlich ab 01.09.2019

\* Rücknahmegebühr

\*\* Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2019

SPEZIALTHEMEN	ISIN	Errechneter Wert	Ausgabeaufschlag	Tranche	Letzte Ausschüttung/KEST-Auszahlung
3 Banken KMU-Fonds	AT0000A06PJ1	11,66 EUR	3,50%	Thesaurierer	EUR 0,0776 am 03.04.2018
Oberbank Vermögensmanagement (T)	AT0000A06NX7	125,55 EUR	3,00%	Thesaurierer	EUR 0,6680 am 03.04.2018
Oberbank Vermögensmanagement (A)	AT0000A1ENY3	101,27 EUR	3,00%	Ausschütter	EUR 1,7000 am 03.04.2018
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	AT0ECCLESIA5	9830,14 EUR	4,00%	Ausschütter	jährlich ab 01.09.2019

\* Rücknahmegebühr

\*\*Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments



Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2019

ANLEIHEFONDS	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2018
3 Banken Euro Bond-Mix (A)	2,50%	AT0000856323	02.05.1988	4,74	3,29	1,93	0,61	0,15	0,43
3 Banken Euro Bond-Mix (T)	2,50%	AT0000679444	20.08.2002	3,36	3,29	1,90	0,60	0,06	0,37
3 Banken Europa Bond-Mix	2,50%	AT0000986344	01.07.1996	3,74	2,66	0,97	-0,01	-0,84	0,24
3 Banken Short Term Eurobond-Mix	1,00%	AT0000838602	03.02.1997	2,26	0,88	-0,03	-0,38	-0,29	0,00
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (A)	2,50%	AT0000760731	13.12.1999	5,15	5,30	3,40	0,82	1,12	0,80
3 Banken Long Term Eurobond-Mix (T)	2,50%	AT0000760749	13.12.1999	5,15	5,30	3,41	0,84	1,09	0,82
3 Banken Emerging Market Bond-Mix	4,00%	AT0000753173	01.03.2000	4,76	5,06	1,81	0,97	-5,24	3,01
3 Banken Staatsanleihen-Fonds	2,50%	AT0000615364	17.09.2004	3,01	2,75	0,89	-0,09	-0,66	0,03
3 Banken Inflationsschutzfonds	2,50%	AT0000A015A0	01.06.2006	2,69	2,89	1,38	0,62	-1,00	0,38
3 Banken Währungsfonds (A)	3,00%	AT0000A08SF9	03.03.2008	2,44	2,10	1,31	0,15	-0,31	-0,20
3 Banken Währungsfonds (T)	3,00%	AT0000A08AA8	03.03.2008	2,45	2,11	1,33	0,19	-0,25	-0,16
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds (A)	3,00%	AT0000A0A036	01.07.2008	5,05	5,03	2,43	2,35	-0,91	0,68
3 Banken Unternehmensanleihen-Fonds(T)	3,00%	AT0000A0A044	01.07.2008	5,05	5,02	2,41	2,34	-1,01	0,65

AKTIENFONDS	Ausgabeaufschlag	ISIN	Fondsbeginn	Beginn p.a.	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2018
3 Banken Amerika Stock-Mix in USD	3,50%	AT0000712591	02.04.2001	4,93	11,80	6,82	11,96	-4,82	7,19
3 Banken Dividend Stock-Mix	3,50%	AT0000600689	01.03.2005	4,02	7,91	6,05	7,21	-4,49	9,80
3 Banken Europa Stock-Mix	5,00%	AT0000801014	01.07.1998	1,24	7,69	3,82	5,33	-10,23	9,34
3 Banken Global Stock-Mix	3,50%	AT0000950449	23.11.1994	4,37	9,42	7,05	8,43	-3,73	11,90
3 Banken Österreich-Fonds	3,50%	AT0000662275	28.10.2002	11,01	13,01	8,07	14,28	-16,09	12,37
Generali EURO Stock-Selection (A)	5,00%	AT0000810528	04.01.1999	1,72	6,93	3,19	1,80	-15,02	4,99
Generali EURO Stock-Selection (T)	5,00%	AT0000810536	04.01.1999	1,72	6,93	3,21	1,82	-15,01	4,98
3 Banken Nachhaltigkeitsfonds	5,00%	AT0000701156	01.10.2001	2,75	7,82	5,17	4,28	-4,12	7,47
3 Banken Value-Aktienstrategie	5,00%	AT0000VALUE6	16.05.2011	6,97		5,92	0,33	-11,52	8,27
3 Banken Sachwerte-Aktienstrategie	5,00%	AT0000A0S8Z4	02.01.2012	3,93		5,63	6,31	-4,27	4,93
3 Banken Dividenden-Aktienstrategie	5,00%	AT0000A0XHJ8	26.11.2012	5,30		4,46	0,09	-9,55	3,69

<sup>1)</sup> Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag laut Tabelle, sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

\*\*\* Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2019

<b>DACHFONDS</b>	<b>Ausgabe-aufschlag</b>	<b>ISIN</b>	<b>Fondsbeginn</b>	<b>Beginn p.a.</b>	<b>10 Jahre p.a.</b>	<b>5 Jahre p.a.</b>	<b>3 Jahre p.a.</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>2018</b>
3 Banken Aktien-Dachfonds	4,00%	AT0000784830	01.07.1999	3,25	10,09	8,48	8,41	-0,85	8,48
3 Banken Strategie Klassik	3,00%	AT0000986351	17.06.1996	3,80	3,73	1,99	0,75	-2,62	1,61
3 Banken Strategie Wachstum	5,00%	AT0000784889	01.07.1999	2,44	9,46	5,78	5,52	-5,67	8,86
3 Banken Strategie Dynamik	3,50%	AT0000784863	01.07.1999	2,62	4,99	3,13	1,79	-2,60	2,51
3 Banken Emerging-Mix	5,00%	AT0000818489	01.10.1999	5,74	9,50	4,23	7,51	-10,75	7,88
3 Banken Renten-Dachfonds (A)	3,00%	AT0000637863	03.09.2003	3,08	3,44	1,49	0,37	-3,31	1,06
3 Banken Renten-Dachfonds (T)	3,00%	AT0000744594	02.05.2000	3,18	3,44	1,49	0,40	-3,25	1,13
3 Banken European Top-Mix	4,00%	AT0000711577	02.04.2001	1,70	7,44	3,60	3,70	-10,47	7,55

<b>MANAGEMENTKONZEPTE</b>	<b>Ausgabe-aufschlag</b>	<b>ISIN</b>	<b>Fondsbeginn</b>	<b>Beginn p.a.</b>	<b>10 Jahre p.a.</b>	<b>5 Jahre p.a.</b>	<b>3 Jahre p.a.</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>2018</b>
3 Banken Portfolio-Mix (A)	3,00%	AT0000817838	01.09.1998	2,40	4,33	3,04	1,35	-5,42	1,84
3 Banken Portfolio-Mix (T)	3,00%	AT0000654595	18.02.2003	3,11	4,33	3,07	1,40	-5,15	1,93
3 Banken Absolute Return-Mix (A) ***	5,00%	AT0000619044	01.10.2004	2,19	2,30	2,34	1,46	-2,42	1,08
3 Banken Absolute Return-Mix (T) ***	5,00%	AT0000619051	01.10.2004	2,19	2,30	2,36	1,47	-2,40	1,17
3 Banken Immo-Strategie	4,00%	AT0000A07HD9	29.10.2007	3,78	8,01	8,42	3,30	4,57	9,58
3 Banken Sachwerte-Fonds ***	3,50%	AT0000A0ENV1	14.09.2009	2,52		3,37	2,92	-1,35	3,72
Best of 3 Banken-Fonds	3,00%	AT0000A146V9	30.12.2013	2,86		3,04	1,59	-6,42	2,18
Generali Vermögensaufbau-Fonds	4,00%	AT0000A143T0	02.01.2014	1,55			1,86	-6,17	1,33

<b>LAUFZEITENFONDS</b>	<b>Ausgabe-aufschlag</b>	<b>ISIN</b>	<b>Rücknahme-gebühr</b>	<b>Fondsbeginn</b>	<b>Beginn p.a.</b>	<b>5 Jahre p.a.</b>	<b>3 Jahre p.a.</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>2018</b>
3 Banken Top-Rendite 2019	0,75% *	AT0000A10KC9	0,75%	15.07.2013	3,05	2,43	2,03	-0,65	-0,01
3 Banken Top-Rendite 2019/2	0,75% *	AT0000A13EE2	0,75%	02.12.2013	2,96	2,85	2,64	-0,58	0,12
3 Banken Dividenden Strategie 2021	1,50% *	ATDIVIDENDS0	0,50%	01.07.2015	-0,06		0,24	-7,76	3,15
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2021	1,50% *	AT3BDIV20210	0,50%	16.11.2015	-0,23		-0,12	-6,96	4,85
3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022***	2,50% *	AT3BDIV20228	0,25%	02.11.2016	-0,24			-6,87	4,80
3 Banken Mega-Trends 2023	2,50% *	ATMEGATREND6	0,25%	03.07.2017	-6,53			-12,41	5,62
3 Banken Unternehmen & Werte 2023	2,50% *	AT0000WERTE5	0,25%	01.12.2017	-13,86				9,06
3 Banken Verantwortung & Zukunft 2024	2,50% *	AT00ZUKUNFT5	0,25%	02.07.2018	-4,83				

<sup>1)</sup> Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag laut Tabelle, sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

\*\*\* Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

Quelle: Profit-Web (OeKB)

Stichtag: 31.01.2019

SPEZIALTHEMEN	Ausgabe- aufschlag	ISIN	Rücknahme- gebühr	Fondsbeginn	Beginn p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	2018
3 Banken KMU-Fonds	3,50%	AT0000A06PJ1		01.10.2007	1,96	1,91	0,77	-4,04	1,39
Oberbank Vermögensmanagement (T)	3,00%	AT0000A06NX7		02.12.2013	2,49	3,05	3,22	-2,06	3,36
Oberbank Vermögensmanagement (A)	3,00%	AT0000A1ENY3		15.06.2015	1,24		3,22	-2,06	3,36
Pro Ecclesia Vermögensverwaltungsfonds	4,00%	AT0ECCLESIA5	0,50%	01.08.2018	-1,70				1,32

<sup>1)</sup> Die Performanceberechnung erfolgt durch die Österreichische Kontrollbank AG nach der OeKB-Methode. In der Wertentwicklung sind der beim Kauf einmalig anfallende maximale Ausgabeaufschlag (laut Tabelle), die Rücknahmegebühr (laut Tabelle), sowie die kundenspezifischen Konto- und Depotgebühren nicht berücksichtigt.

\*\*\* Bitte beachten Sie den Warnhinweis gemäß § 167 (6) InvFG am Ende des Dokuments

\*\*\*\* Da seit Fondsgründung des 3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 am 02.11.2016 noch kein vollständiger Zwölfmonatszeitraum vorliegt, wird die Wertentwicklung nur für den verfügbaren Zeitraum angegeben. Hierbei ist zu beachten, dass aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums die Performanceangaben keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

# 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.



Vom „Börsianer“ ausgezeichnet  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2015“,  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2017“, &  
„Beste inländische Fondsgesellschaft 2018“,

<https://www.3bg.at/auszeichnungen>

Die 3 Banken-Generali hat nunmehr schon zum **dritten Mal** innerhalb der letzten 4 Jahre die Auszeichnung als „Beste Inländische Fondsgesellschaft“ erhalten (2015, 2017 und 2018)

Herausgeber und Medieninhaber: 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.

A-4020 Linz, Untere Donaulände 36, Tel. 0732/7802-37430, Fax 0732/7802-37478

## DISCLAIMER:

Bei dieser Publikation handelt es sich um eine unverbindliche Marketing-Mitteilung, welche ausschließlich der Information der Anleger dient und keinesfalls ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Tausch von Anlage- oder anderen Produkten darstellt. Die zur Verfügung gestellten Informationen basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Zeitpunkt der Erstellung. Es können sich auch (je nach Marktlage) jederzeit und ohne vorherige Ankündigung Änderungen ergeben. Die verwendeten Informationen beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen sowie der herangezogenen Quellen übernommen, sodass etwaige Haftungs- und Schadenersatzansprüche, die insbesondere aus der Nutzung oder Nichtnutzung bzw. aus der Nutzung allfällig fehlerhafter oder unvollständiger Informationen resultieren, ausgeschlossen sind.

Die getätigten Aussagen und Schlussfolgerungen sind unverbindlich und genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger hinsichtlich Ertrag, Risikobereitschaft, finanzieller und steuerlicher Situation. Eine Einzelberatung durch eine qualifizierte Fachperson ist notwendig und wird empfohlen.

Vor einer eventuellen Entscheidung zum Kauf der in dieser Publikation erwähnten Investmentfonds sollten die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) im aktuellen Prospekt/Informationsdokument gem. § 21 AIFMG, als alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentfondsanteilen durchgelesen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die veröffentlichten Prospekte/ Informationsdokumente gem. § 21 AIFMG der in dieser Publikation erwähnten Fonds in ihrer aktuellen Fassung stehen dem Interessenten in deutscher Sprache unter [www.3bg.at](http://www.3bg.at) sowie den Zahlstellen des Fonds zur Verfügung. Zu beachten ist weiters, dass in der Vergangenheit erzielte Erträge keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zulassen. Die dargestellten Wertentwicklungen berücksichtigen keine Ausgabe- und Rücknahmegebühren sowie Fondssteuern.

**Im Rahmen der Anlagestrategie von Investmentfonds kann auch überwiegend in Anteile an Investmentfonds, Sichteinlagen und Derivate investiert werden. Investmentfonds können aufgrund der Portfoliozusammensetzung oder der verwendeten Portfoliomanagementtechniken eine erhöhte Wertschwankung (Volatilität) aufweisen. In von der FMA bewilligten Fondsbestimmungen können auch Emittenten angegeben sein, die zu mehr als 35 % im Fondsvermögen gewichtet werden können. Marktbedingte geringe oder sogar negative Renditen von Geldmarktinstrumenten bzw. Anleihen können den Nettoinventarwert von Investmentfonds negativ beeinflussen bzw. nicht ausreichend sein, um die laufenden Kosten zu decken.**

Jegliche unautorisierte Verwendung dieses Dokumentes, insbesondere dessen gänzliche bzw. teilweise Reproduktion, Verarbeitung oder Weitergabe ist ohne vorherige Erlaubnis untersagt.

## WARNHINWEIS GEMÄSS INVFG

• Die Finanzaufsicht warnt: Der 3 Banken Absolute Return-Mix kann bis zu 45 % in Veranlagungen gemäß § 166 Abs. 1 Z.3 InvFG 2011 (Alternative Investments) investieren, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Insbesondere kann es bei diesen Veranlagungen zu einem Verlust bis hin zu einem Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.

• Die Finanzaufsicht warnt: Der 3 Banken Sachwerte-Fonds kann bis zu 30 % in Veranlagungen gemäß § 166 Abs. 1 Z.3 InvFG 2011 (Alternative Investments) investieren, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Insbesondere kann es bei diesen Veranlagungen zu einem Verlust bis hin zu einem Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.

## RECHTLICHER HINWEIS FÜR DEUTSCHLAND:

Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass folgende Fonds in Deutschland nicht zum Vertrieb zugelassen sind, und die diese Fonds betreffenden Angaben ausschließlich für Österreich Gültigkeit haben: Generali EURO Stock-Selection, 3 Banken Absolute Return-Mix, 3 Banken KMU-Fonds, 3 Banken Sachwerte-Fonds, 3BG Bond-Opportunities, 3BG Corporate-Austria, 3BG Commodities 0 % - 100 %, 3 Banken Dividenden-Strategie 2021, 3 Banken Dividende+ Nachhaltigkeit 2021, Best of 3 Banken-Fonds, 3BG Dollar Bond und 3BG Dollar Bond hedged. Ausführliche, auf den letzten Stand gebrachte Prospekte sämtlicher anderer in dieser Publikation angeführten Fonds, liegen für Sie kostenlos bei der Oberbank AG, Niederlassung Deutschland, Oskar-von-Miller-Ring 38,

D-80333 München, auf.

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an die Mitarbeiter der 3 Banken Gruppe, sowie an die Berater der Generali-Gruppe.

E-Mail: [fondsjournal@3bg.at](mailto:fondsjournal@3bg.at)